אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

==========

"אלטשולר שחם השתלמות"

דין וחשבון כספי

לשנת 2014

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

<u>אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ</u>

<u>"אלטשולר שחם השתלמות"</u>

ביקרנו את המאזנים המצורפים של "אלטשולר שחם השתלמות ושל כל אחד ממסלוליה (להלן – "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלושת השנים שהסתיימו בתאריכים 31 בדצמבר 2014, 2013 ו-2012. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן –"החברה"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש ממני לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית.
ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה ואת השינויים בזכויות עמיתים לכל אחת משלושת השנים שהסתיימו בתאריכים 31 בדצמבר 2014, 2013 ו-2012, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

זיו האפט

רואי חשבון

תאריך : 25 במרס 2015

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

==========

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים מאוחדים

		ליום 31 בדצמבר	
		2014	2013
	באור	אלפי ש"ח	
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		697,981	1,225,320
חייבים ויתרות חובה	3	3,781	2,974
		701,762	1,228,294
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	10,817,816	7,140,027
נכסי חוב שאינם סחירים	5	2,290,589	1,604,728
מניות	6	2,130,513	1,969,828
השקעות אחרות	7	541,062	328,624
נדל"ן להשקעה	8	141,074	57,763
		15,921,054	11,100,970
סך כל הנכסים		**16,622,816**	**12,329,264**
זכאים ויתרות זכות	9	79,429	159,068
זכויות העמיתים		16,543,387	12,170,196
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים		**16,622,816**	**12,329,264**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

25 במרס 2015			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	רן שחם - יו"ר דירקטוריון	יאיר לוינשטיין - מנכ"ל	שרון גרשביין – מנהלת הכספים

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

==========

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2014

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
				אלפי ש"ח			
רכוש שוטף							
מזומנים ושווי מזומנים	472,669	2,677	4,622	8,936	18,626	144,626	45,825
חייבים ויתרות חובה	1,976	-	-	144	67	1,401	193
	474,645	2,677	4,622	9,080	18,693	146,027	46,018
השקעות פיננסיות							
נכסי חוב סחירים	5,643,399	29,561	128,793	278,660	143,284	3,976,315	617,804
נכסי חוב שאינם סחירים	1,060,596	-	-	71,557	-	1,062,333	96,103
מניות	1,444,400	-	-	-	149,903	295,201	241,009
השקעות אחרות	344,704	-	-	6,067	10,487	142,276	37,528
נדל"ן להשקעה	67,868	-	-	2,541	-	63,863	6,802
סך כל השקעות פיננסיות	8,560,967	29,561	128,793	358,825	303,674	5,539,988	999,246
סך כל הנכסים	**9,035,612**	**32,238**	**133,415**	**367,905**	**322,367**	**5,686,015**	**1,045,264**
זכאים ויתרות זכות	48,863	26	103	740	2,169	22,233	5,295
זכויות העמיתים	8,986,749	32,212	133,312	367,165	320,198	5,663,782	1,039,969
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	**9,035,612**	**32,238**	**133,415**	**367,905**	**322,367**	**5,686,015**	**1,045,264**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

==========

"אלטשולר שחם השתלמות"

מאזנים לפי מסלולים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
				אלפי ש"ח			
רכוש שוטף							
מזומנים ושווי מזומנים	648,462	2,747	4,384	32,031	13,759	457,104	66,833
חייבים ויתרות חובה	1,197	-	-	109	32	1,533	103
	649,659	2,747	4,384	32,140	13,791	458,637	66,936
השקעות פיננסיות							
נכסי חוב סחירים	3,106,685	26,565	117,790	236,382	41,913	3,305,351	305,341
נכסי חוב שאינם סחירים	757,190	-	-	55,256	-	739,693	52,589
מניות	1,316,712	-	-	-	120,386	371,092	161,638
השקעות אחרות	218,577	-	-	4,941	6,062	82,696	16,348
נדל"ן להשקעה	23,115	-	-	-	-	32,809	1,839
סך כל השקעות פיננסיות	5,422,279	26,565	117,790	296,579	168,361	4,531,641	537,755
סך כל הנכסים	**6,071,938**	**29,312**	**122,174**	**328,719**	**182,152**	**4,990,278**	**604,691**
זכאים ויתרות זכות	82,084	24	92	326	4,231	64,250	8,061
זכויות העמיתים	5,989,854	29,288	122,082	328,393	177,921	4,926,028	596,630
סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	**6,071,938**	**29,312**	**122,174**	**328,719**	**182,152**	**4,990,278**	**604,691**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

==========

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות הכנסות והוצאות מאוחדים

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2014	2013	2012
	באור	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)				
ממזומנים ושווי מזומנים		(46,168)	(2,757)	(253)
מהשקעות				
מנכסי חוב סחירים		577,268	130,411	229,122
מנכסי חוב שאינם סחירים		75,433	119,699	74,992
ממניות		150,917	236,270	100,457
מהשקעות אחרות		(15,976)	222,332	52,393
מנדל"ן להשקעה		260	10,729	-
סך כל ההכנסות מהשקעות		787,902	719,441	456,964
הכנסות אחרות		-	-	3
סך כל ההכנסות		741,734	716,684	456,714
הוצאות				
דמי ניהול	10	128,392	87,370	35,960
הוצאות ישירות	11	17,403	9,292	3,937
מיסים	14	7,365	2,034	1,204
סך כל ההוצאות		153,160	98,696	41,101
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה		**588,574**	**617,988**	**415,613**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

==========

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
	אלפי ש"ח						
הכנסות (הפסדים)							
ממזומנים ושווי מזומנים	(30,755)	9	15	(93)	(1,613)	(5,848)	(7,883)
מהשקעות							
מנכסי חוב סחירים	274,737	173	6,282	17,285	550	250,910	27,331
מנכסי חוב שאינם סחירים	29,448	-	-	2,964	-	40,530	2,491
ממניות	96,811	-	-	3	10,458	27,376	16,269
השקעות אחרות	33,727	-	-	(3,916)	3,138	(52,856)	3,931
מנדל"ן להשקעה	208	-	-	42	-	(20)	30
	434,931	173	6,282	16,378	14,146	265,940	50,052
סך כל ההכנסות	404,176	182	6,297	16,285	12,533	260,092	42,169
הוצאות							
דמי ניהול	67,380	256	1,141	3,144	2,113	47,209	7,149
הוצאות ישירות	10,554	-	46	226	478	4,783	1,316
מיסים	4,887	-	-	-	520	1,180	778
סך כל ההוצאות	82,821	256	1,187	3,370	3,111	53,172	9,243
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	**321,355**	**(74)**	**5,110**	**12,915**	**9,422**	**206,920**	**32,926**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

==========

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

	השתלמות								
	כללי	כספית	אג"ח ממשלתי	אג"ח	מניות	נירית קלאסי *	גולד	קלאסי* *	אג"ח צמוד מדד **
	אלפי ש"ח								
הכנסות (הפסדים)									
ממזומנים ושווי מזומנים	(757)	26	55	(128)	176	193	(328)	(1,999)	5
מהשקעות									
מנכסי חוב סחירים	39,169	367	3,519	4,727	339	71,079	2,495	8,492	224
מנכסי חוב שאינם סחירים	59,372	-	-	4,466	-	33,626	3,730	18,505	-
ממניות	159,936	-	-	(2)	8,936	37,976	17,049	12,375	-
מהשקעות אחרות	143,527	-	-	3,787	6,173	22,344	15,056	31,445	-
מנדל"ן להשקעה	4,293	-	-	-	-	6,093	343	-	-
	406,297	367	3,519	12,978	15,448	171,118	38,673	70,817	224
סך כל ההכנסות	405,540	393	3,574	12,850	15,624	171,311	38,345	68,818	229
הוצאות									
דמי ניהול	40,310	259	1,116	2,790	735	25,004	3,690	13,431	35
הוצאות ישירות	5,668	-	25	131	205	1,791	615	855	2
מיסים	1,738	-	-	-	91	5	198	2	-
סך כל ההוצאות	47,716	259	1,141	2,921	1,031	26,800	4,503	14,288	37
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	**357,824**	**134**	**2,433**	**9,929**	**14,593**	**144,511**	**33,842**	**54,530**	**192**

*ראה ביאור 1ד'-1ה'.

**לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור 1ד'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

==========

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על הכנסות והוצאות לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

	השתלמות							
	כללי	כספית	אג"ח ממשלתי	אג"ח	מניות	קלאסי	גולד	אג"ח צמוד מדד
	אלפי ש"ח							
הכנסות (הפסדים)								
ממזומנים ושווי מזומנים	(241)	47	82	(39)	(15)	(156)	66	3
מהשקעות								
מנכסי חוב סחירים	104,248	501	8,119	15,103	238	88,829	11,894	190
מנכסי חוב שאינם סחירים	50,149	-	-	3,377	-	17,365	4,101	-
ממניות	79,457	-	-	-	2,651	8,359	9,990	-
מהשקעות אחרות	41,061	-	-	375	1,328	4,258	5,389	(18)
	274,915	501	8,119	18,855	4,217	118,811	31,374	172
הכנסות אחרות	-	-	-	-	-	2	1	-
סך כל ההכנסות	274,674	548	8,201	18,816	4,202	118,657	31,441	175
הוצאות								
דמי ניהול הוצאות	20,733	233	792	1,643	232	9,978	2,336	13
ישירות	2,752	1	9	68	77	704	325	1
מיסים	1,016	-	-	-	38	3	147	-
סך כל ההוצאות	24,501	234	801	1,711	347	10,685	2,808	14
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	**250,173**	**314**	**7,400**	**17,105**	**3,855**	**107,972**	**28,633**	**161**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

==========

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים מאוחדים

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	ביאור	2014	2013	2012
			אלפי ש"ח	
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה		12,170,196	5,215,786	2,467,729
העברות תוך כדי מיזוג טכני	1ב'-1ו'	-	1,716,983	-
תקבולים מדמי גמולים		1,880,729	1,239,960	475,340
תשלומים לעמיתים		(704,455)	(568,633)	(267,548)
העברות צבירה לקרן				
העברות מקופות גמל		2,855,457	3,282,926	1,295,183
העברות בין מסלולים		769,848	464,867	202,185
		3,625,305	3,747,793	1,497,368
העברות צבירה מהקרן				
העברות לחברת ביטוח		(9,574)	-	-
העברות לקופות גמל		(237,540)	(286,948)	(100,189)
העברות בין מסלולים		(769,848)	(464,867)	(202,185)
		(1,016,962)	(751,815)	(302,374)
העברות צבירה,נטו		2,608,343	2,995,978	1,194,994
העברות תוך כדי מיזוג מלא	1ב'-1ו'	-	952,134	929,658
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות		588,574	617,988	415,613
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה		16,543,387	**12,170,196**	**5,215,786**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

==========

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

2014

	השתלמות						
	כללי	כספית	אג"ח ממשלתי	אג"ח	מניות	נירית קלאסי	גולד
	אלפי ש"ח						
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	5,989,854	29,288	122,082	328,393	177,921	4,926,028	596,630
							-
תגמולים מדמי גמולים	1,133,279	3,036	12,860	31,265	46,761	529,998	123,530
תשלומים לעמיתים	(360,522)	(3,458)	(8,103)	(17,356)	(5,667)	(280,501)	(28,848)
העברות צבירה לקרן							
העברות מקופות גמל	1,920,093	1,107	7,023	38,765	80,749	588,830	218,890
העברות בין מסלולים	356,875	16,569	18,521	28,347	42,238	155,045	152,253
	2,276,968	17,676	25,544	67,112	122,987	743,875	371,143
העברות צבירה מהקרן							
העברות לחברת ביטוח	(3,632)	-	-	-	-	(5,942)	
העברות לקופות גמל	(115,781)	(1,942)	(3,764)	(5,054)	(5,768)	(91,864)	(13,367)
העברות בין מסלולים	(254,772)	(12,314)	(20,417)	(50,110)	(25,458)	(364,732)	(42,045)
	(374,185)	(14,256)	(24,181)	(55,164)	(31,226)	(462,538)	(55,412)
צבירה, נטו	1,902,783	3,420	1,363	11,948	91,761	281,337	315,731
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח	321,355	(74)	5,110	12,915	9,422	206,920	32,926
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	**8,986,749**	**32,212**	**133,312**	**367,165**	**320,198**	**5,663,782**	**1,039,969**

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

==========

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

2013

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי *	השתלמות גולד	השתלמות קלאסי **	השתלמות אג"ח צמוד מדד **
	אלפי ש"ח								
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	3,032,608	27,414	114,303	248,948	32,904	-	259,693	1,496,117	3,799
העברות תוך כדי מיזוג טכני	-	-	-	-	-	1,716,983	-	-	-
תגמולים מדמי גמולים	634,078	3,136	12,717	31,798	18,812	306,100	66,236	166,642	441
תשלומים לעמיתים	(274,980)	(5,789)	(8,274)	(19,417)	(2,210)	(146,159)	(19,673)	(92,054)	(77)
העברות צבירה לקרן									
העברות מקופות גמל	1,381,120	2,942	21,002	80,851	60,242	863,919	208,216	661,367	3,267
העברות בין מסלולים	186,015	11,507	6,983	23,206	17,867	39,957	73,600	103,608	2,124
	1,567,135	14,449	27,985	104,057	78,109	903,876	281,816	764,975	5,391
העברות צבירה מהקרן									
העברות לקופות גמל	(77,827)	(718)	(1,877)	(7,457)	(1,778)	(166,804)	(5,758)	(24,726)	(3)
העברות בין מסלולים	(155,182)	(9,338)	(25,205)	(47,709)	(8,445)	(124,118)	(19,526)	(73,845)	(1,499)
	(233,009)	(10,056)	(27,082)	(55,166)	(10,223)	(290,922)	(25,284)	(98,571)	(1,502)
צבירה, נטו	1,334,126	4,393	903	48,891	67,886	612,954	256,532	666,404	3,889
העברות תוך כדי מיזוג מלא	906,198	-	-	8,244	45,936	2,291,639	-	(2,291,639)	(8,244)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר	357,824	134	2,433	9,929	14,593	144,511	33,842	54,530	192
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של	**5,989,854**	**29,288**	**122,082**	**328,393**	**177,921**	**4,926,028**	**596,630**	**-**	**-**

*ראה ביאור 1ד'-1ה'.

**לתקופה של 9 חודשים- ראה ביאור 1ד'.

אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ

==========

"אלטשולר שחם השתלמות"

דוחות על השינויים בזכויות עמיתים לפי מסלולים

2012

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות קלאסי	השתלמות גולד	מסלול אג"ח צמוד מדד
	אלפי ש"ח							
זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה	1,456,358	21,073	56,221	103,668	16,488	621,929	191,989	3
תגמולים מדמי גמולים	285,440	2,752	8,214	17,798	5,163	117,613	38,150	210
תשלומים לעמיתים	(155,643)	(3,993)	(7,007)	(10,977)	(1,155)	(72,961)	(15,762)	(50)
העברות צבירה לקרן								
העברות מקופות גמל	441,804	6,473	41,047	107,976	10,721	645,646	39,325	2,191
העברות בין מסלולים	13,322	6,516	20,184	30,184	2,789	120,556	7,049	1,585
	455,126	12,989	61,231	138,160	13,510	766,202	46,374	3,776
העברות צבירה מהקרן								
העברות לקופות גמל	(65,299)	(779)	(1,840)	(5,474)	(1,076)	(19,770)	(5,951)	-
העברות בין מסלולים	(123,205)	(4,942)	(9,916)	(11,332)	(3,881)	(24,868)	(23,740)	(301)
	(188,504)	(5,721)	(11,756)	(16,806)	(4,957)	(44,638)	(29,691)	(301)
צבירה, נטו	266,622	7,268	49,475	121,354	8,553	721,564	16,683	3,475
העברות תוך כדי מיזוג מלא	929,658*	-	-	-	-	-	-	-
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	250,173	314	7,400	17,105	3,855	107,972	28,633	161
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה	**3,032,608**	**27,414**	**114,303**	**248,948**	**32,904**	**1,496,117**	**259,693**	**3,799**

*ראה ביאור 1ג'

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

"אלטשולר שחם השתלמות"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 1 – כללי

א. קרן ההשתלמות "אלטשולר שחם השתלמות" (לשעבר: "אלטשולר שחם השתלמות טופז") (להלן: "הקרן") הינה קופת גמל מאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005. הקרן מנוהלת ע"י אלטשולר-שחם גמל ופנסיה בע"מ. הקרן החלה לקבל הפקדות מעמיתים בחודש אפריל 2005. החברה המנהלת התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ לצורך קבלת שירותי תפעול עבור הקרן.

ב. **הגדרות בדוחות כספיים אלה**

הקרן – אלטשולר שחם השתלמות.

החברה המנהלת – אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

צדדים קשורים ובעלי עניין – כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012.

אגף שוק ההון – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

הממונה – הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון.

תקנות– תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964. ו/או תקנות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.

מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

אגרות חוב דלות סחירות – אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן,

נכס חוב לא סחיר– נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

"נכס לא סחיר מורכב" – "מוצר מובנה" כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, נגזרות אשראי (CLN, CDO וכד') ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות או חוזים עתידיים (swap). למעט נייר ערך סחיר, נכס חוב לא סחיר, אופציה או חוזה עתידי.

ניירות ערך המושעים ממסחר – ניירות ערך הכלולים ברשימת ניירות ערך מושעים ממסחר שפרסמה הבורסה נכון לתאריך המאזן

החברה הזוכה במכרז – חברת "מרווח הוגן" כאמור בביאור 3 לעיל

מיזוג טכני העברת קופת גמל/מסלול מקופת גמל אחרת כמסלול השקעה בקופה אחרת.

כמסלול השקעה בקופה אחרת.

מיזוג מלא – מיזוג שאינו מיזוג טכני.

ג. ביום 1 באוקטובר 2012 מוזגה קרן ההשתלמות "אלטשולר שחם קרנות השתלמות" (מס' אישור אוצר 757) לתוך "אלטשולר שחם השתלמות כללי" (מס' אישור אוצר 1093), בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

עם סיום המיזוגים וההעברות שונה שמה של הקרן מ"אלטשולר שחם השתלמות טופז ל**"אלטשולר שחם השתלמות"** כמו כן שונה שם המסלולים הבאים:

- אלטשולר שחם השתלמות טופז מסלול אג"ח ממשלתי (מס' אישור אוצר 1399) שונה לשם **"אלטשולר שחם השתלמות אג"ח ממשלתי"**.
- אלטשולר שחם השתלמות טופז מסלול שקלי (מס' אישור אוצר 1398) שונה ל**"אלטשולר שחם השתלמות כספית"**.

"אלטשולר שחם השתלמות"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 1 – כללי (המשך)

ד. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ביום 1 באוקטובר 2013 נערכו בקרן מיזוגי המסלולים הבאים, כדלקמן:

- "נירית" -מסלול כללי (מספר אישור אוצר 437) מוזג לתוך המסלול הכללי של ה הקרן (מספר אישור אוצר 1093) כמיזוג מלא.
- "נירית" -מסלול מניות (מספר אישור אוצר 855) מוזג לתוך המסלול המניות של הקרן (מספר אישור אוצר 1377) כמיזוג מלא.
- "נירית" -מסלול אג"ח (מספר אישור אוצר 558) הועבר כמסלול השקעה חדש כמיזוג טכני. במסגרת ההעברה השתנה שם המסלול ל"**אלטשולר שחם – השתלמות נירית קלאסי**".

בנוסף, נערכו המיזוגים הבאים במסלולי הקופה הקיימים באותו מועד (מיזוגים מלאים):

- אלטשולר שחם השתלמות מסלול אג"ח צמוד מדד (מס' אישור אוצר 2007) – מוזג לתוך מסלול אג"ח (מספר אישור אוצר 1378)
- אלטשולר שחם השתלמות מסלול קלאסי (מס' אישור אוצר 1289) מוזג לתוך מסלול אלטשולר שחם השתלמות נירית קלאסי (מס' אישור אוצר 558).

ה. בהתאם לחוזר הממונה 2015-9-4 מוצגים המסלולים שמוזגו מיזוג טכני כאילו הועברו לקרן ביום 1 בינואר של שנת המיזוג. מסלולים שמוזגו מיזוג מלא מוצגים ממועד המיזוג בפועל. לא מוצגים מספרי השוואה המסלולים שמוזגו.

ו. כל המיזוגים שלעיל והעברת הזכויות התבצעו בדרך של העברת נכסים. כתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמיתי המסלול הממוזג ולא נוצר רווח או הפסד לחברה המנהלת.

ז. <u>מדיניות השקעות:</u>

להלן עיקרי מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים בקרן:

1. מסלול השתלמות כללי – ישקיע בכל השקעה בהתאם לשיקול ועדת ההשקעות וההסדר התחיקתי.
2. מסלול השתלמות כספית (לשעבר "שקלי") – כל נכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתי ובאג"ח קונצרני בדירוג AA לא צמוד עד שנה, במק"מ, נעמ"ים, פקדונות לזמן קצוב ומזומנים בשקלים ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול לא יעלה על 90 יום. יובהר, כי בכל מקרה לא יושקעו נכסי המסלול במניות או בני"ע המירים למניות ו/או במט"ח.
3. מסלול אג"ח ממשלתי – מסלול אשר ישקיע את כל נכסיו באג"ח ממשלתי, מק"מ ומזומן ושווי מזומן.
4. מסלול השתלמות אג"ח – ישקיע לפחות 75% מנכסיו באג"ח, נכסי המסלול לא יושקעו במניות וניירות ערך המירים למניות.
5. מסלול השתלמות מניות – מסלול אשר ישקיע לפחות 75% מנכסיו במניות.
6. מסלול השתלמות נירית קלאסי – נכסי המסלול יושקעו עד 10% במניות, אך לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתיות וקונצרניות ואג"ח להמרה והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת.
7. מסלול השתלמות גולד – לפחות 15% ועד 50% מנכסיו יושקעו במניות והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה המנהלת ובהתאם להסדר התחיקתי.

.

"אלטשולר שחם השתלמות"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים לפי הנחיות התקנות, הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר ובהתאם לכללי החשבונאות המקובלים לקופות גמל.

ב. בסיס הדיווח וההכרה בדוחות

הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה. העברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים במסגרת החשבונות של זכויות העמיתים עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה, לפיכך לא יירשם במסגרת המאזן או הדוח על השינויים בזכויות העמיתים חוב שנצבר בגין סעיף זה וטרם שולם.

ג. הערכת נכסי הקופה

החל משנת 2005 מיישמת הקרן את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערוך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברה שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים ואשר נבחרה לשם כך במסגרת מכרז שערך אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון להקמה ולתפעול של מאגרי ציטוט מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים להלן "מודל מרווח הוגן). מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפידיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

.

הנכסים בדוחות אלו נכללו בהתאם לחישוב שווים ע"פ התקנות כאמור להלן:

ניירות ערך סחירים:

1. ניירות ערך סחירים, לרבות נגזרים סחירים, מוצגים לפי שווי השוק, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח.
2. ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל בסוף יום העסקים האחרון בישראל בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.
3. נכסים סחירים שהמסחר בהם הופסק ואינם מהווים ניירות ערך המושעים ממסחר – בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

1. מניות דלות סחירות -לפי שווי השוק בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח.
2. אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

1. יתרות שמועד פדיונן מרגע הנפקתם נמוך משלושה חודשים, כולל מזומנים – לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ואם רלוונטי, גם מוכפל בשער החליפין היציג .

2. אגרות חוב, כולל נכסי חוב מורכבים- מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:

א. בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז (ראה ביאור 2ג' לעיל).

ב. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי אחת מהחלופות לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות אחת מהחלופות לעיל.

3. הלוואות לעמיתים ולאחרים - מוצגות בהתאם לציטוט שערי הריבית המתקבל מהחברה הזוכה במכרז. הלוואות שלגביהן קיימות ספקות לגבי תזרים התקבולים העתידי ולא ניתן להעריכו בהתבסס על הציטוט המתקבל מהחברה הזוכה במכרז- בהתאם להחלטת וועדת השקעות.

4. קרנות השקעה - ע"פ שווי הוגן בהתאם לחלקה של הקופה בשווי ההשקעות בהתאם לדיווחים שהתקבלו מהקרנות.

5. פקדונות לזמן ארוך בבנקים - בהתאם לציטוט שווי הנכס המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.

6. ניירות ערך המושעים ממסחר:

מניות- בהתאם להערכת מניה לא סחירה או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.

אגרות חוב – בהתאם לתנאים שקבעה החברה הזוכה במכרז או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך .

7. מניות לא סחירות– מוצגות בהתאם להערכת שווי של מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות.

8. נגזרים פיננסיים:

א. אופציות וכתבי אופציות- הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושולס. יתרות זכות הנובעות מכתיבת אופציות לא סחירות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

ב. חוזים עתידיים – נכללים ע"פ שוויה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהוון של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

9. נדל"ן – על בסיס הערכת מומחה שהינו שמאי מקרקעין ובהתאמות הנדרשות לפי קביעת וועדת ההשקעות. נדלן שנרכש בשנת הדוח – מוצג לפי עלותו המקורית . ראה גם ביאור 8.

ד. אומדנים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח .התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. שיעורי עליית המדד והדולר:

להלן שיעור השינוי במדד ובשער החליפין של הדולר:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	באחוזים		
שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)	(0.10)	1.91	1.44
שיעור עליית (ירידת) שער החליפין של הדולר	12.04	(7.02)	(2.30)

באור 3 – חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
א. ההרכב מאוחד:	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	2,688	2,952
חייבים בגין סליקה עתידית	1,000	-
אחרים	93	22
סך הכל חייבים ויתרות חובה	**3,781**	**2,974**

באור 3 – חייבים ויתרות חובה (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

	ליום 31 בדצמבר 2014				
	השתלמות כללי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
			אלפי ש"ח		
ריבית ודיבידנד לקבל	1,263	75	66	1,131	153
חייבים בגין סליקה עתידית	661	28	1	270	40
אחרים	52	41			
סך הכל חייבים ויתרות חובה	1,976	144	67	1,401	193

	ליום 31 בדצמבר 2013				
	השתלמות כללי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
			אלפי ש"ח		
ריבית ודיבידנד לקבל	1,067	103	-	631	95
מוסדות	53	-	1	-	3
חייבים שונים	25	-	3	-	-
סך הכל חייבים ויתרות חובה	1,145	103	4	631	98

באור 4 – נכסי חוב סחירים

א. ההרכב מאוחד:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות	8,116,775	4,959,236
אגרות חוב קונצרניות:		
שאינן ניתנות להמרה	2,683,617	2,170,342
שניתנות להמרה	17,424	10,449
סך הכל נכסי חוב סחירים	**10,817,816**	**7,140,027**

"אלטשולר שחם השתלמות"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 4 – נכסי חוב סחירים (המשך)

ב.ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
				אלפי ש"ח			
אגרות חוב ממשלתיות	4,382,820	29,561	128,793	204,670	143,284	2,753,097	474,550
אגרות חוב קונצרניות:							
שאינן ניתנות להמרה	1,248,951	-	-	73,990	-	1,218,221	142,455
שניתנות להמרה	11,628	-	-	-	-	4,997	799
סך הכל נכסי חוב סחירים	5,643,399	29,561	128,793	278,660	143,284	3,976,315	617,804

ליום 31 בדצמבר 2013

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
אגרות חוב ממשלתיות	2,219,262	26,565	117,790	166,664	41,913	2,185,372	201,670
אגרות חוב קונצרניות:							
שאינן ניתנות להמרה	880,450	-	-	69,718	-	1,116,982	103,192
שניתנות להמרה	6,973	-	-	-	-	2,997	479
סך הכל נכסי חוב סחירים	3,106,685	26,565	117,790	236,382	41,913	3,305,351	305,341

באור 5 – נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
א. ההרכב מאוחד:	אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	1,055,945	958,417
פקדונות בבנקים	175,218	1,845
הלוואות לעמיתים	290,725	115,350
הלוואות לאחרים	768,701	529,116
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	**2,290,589**	**1,604,728**

ב.ההרכב לפי מסלולים:

	ליום 31 בדצמבר 2014			
	השתלמות כללי	השתלמות אג"ח	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
	אלפי ש"ח			
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	534,331	35,851	447,680	38,083
פקדונות בבנקים	79,609	5,290	81,542	8,777
הלוואות לעמיתים	161,578	-	104,205	24,942
הלוואות לאחרים	285,078	30,416	428,906	24,301
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	1,060,596	71,557	1,062,333	96,103

	ליום 31 בדצמבר 2013			
	השתלמות כללי	השתלמות אג"ח	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
	אלפי ש"ח			
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	507,728	32,533	386,485	31,671
פקדונות בבנקים	1,845	-	-	-
הלוואות לעמיתים	64,221	-	43,191	7,938
הלוואות לאחרים	183,396	22,723	310,017	12,980
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	757,190	55,256	739,693	52,589

באור 6 – מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
א.ההרכב מאוחד:	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	2,110,596	1,950,522
מניות לא סחירות	19,917	19,306
סך הכל מניות	**2,130,513**	**1,969,828**

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014

	השתלמות כללי	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
	אלפי ש"ח			
מניות סחירות	1,425,964	149,903	294,641	240,088
מניות לא סחירות	18,436	-	560	921
סך הכל מניות	1,444,400	149,903	295,201	241,009

ליום 31 בדצמבר 2013

	השתלמות כללי	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
	אלפי ש"ח			
מניות סחירות	1,298,952	120,386	370,540	160,644
מניות לא סחירות	17,760	-	552	994
סך הכל מניות	1,316,712	120,386	371,092	161,638

באור 7 - השקעות אחרות

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
א. ההרכב מאוחד:		
השקעות אחרות סחירות		
תעודות סל	1,398	1,219
קרנות נאמנות	107,070	31,970
מכשירים נגזרים	10,344	16,274
מוצרים מובנים	11,712	14,877
אופציות	-	21,497
כתבי אופציות	1,534	1,754
	132,058	87,591
השקעות אחרות שאינן סחירות		
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	278,961	176,285
מכשירים נגזרים	59,390	22,550
מוצרים מובנים	65,129	36,442
כתבי אופציות	5,524	5,756
	409,004	241,033
סך הכל השקעות אחרות	**541,062**	**328,624**

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ב. ההרכב לפי מסלולים:

	ליום 31 בדצמבר 2014				
	השתלמות כללי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
			אלפי ש"ח		
השקעות אחרות סחירות					
תעודות סל	-	-	539	-	859
קרנות נאמנות	62,229	817	5,526	26,362	12,136
מכשירים נגזרים	6,196	-	543	1,680	1,925
מוצרים מובנים	11,460	-	-	252	-
כתבי אופציות	1,054	-	111	210	159
	80,939	817	6,719	28,504	15,079
השקעות אחרות שאינן סחירות					
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	180,061	3,267	-	82,009	13,624
מכשירים נגזרים	39,221	213	3,768	9,728	6,460
מוצרים מובנים	40,879	1,591	-	20,507	2,152
כתבי אופציות	3,604	179	-	1,528	213
	263,765	5,250	3,768	113,772	22,449
סך הכל השקעות אחרות	344,704	6,067	10,487	142,276	37,528

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2013				
	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות	השתלמות
	כללי	אג"ח	מניות	נירית קלאסי	גולד
			אלפי ש"ח		
השקעות אחרות סחירות					
תעודות סל	-	-	438	-	781
קרנות נאמנות	21,319	-	2,766	5,315	2,570
מכשירים נגזרים	12,470	-	1,031	1,476	1,297
מוצרים מובנים	14,523	-	-	354	-
אופציות	14,552	-	1,438	3,758	1,749
כתבי אופציות	606	-	36	908	204
	63,470	-	5,709	11,811	6,601
השקעות אחרות שאינן סחירות					
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	114,506	3,374	-	50,756	7,649
מכשירים נגזרים	10,837	556	315	9,549	1,293
מוצרים מובנים	25,900	845	-	9,144	553
כתבי אופציות	3,864	166	38	1,436	252
	155,107	4,941	353	70,885	9,747
סך הכל השקעות אחרות	218,577	4,941	6,062	82,696	16,348

ג. להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של הנכסים הפיננסיים לתאריך הדוח הכספי:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
ההרכב מאוחד:	אלפי ש"ח	
מניות	138,381	203,572
מדד	70,810	170,342
מטבע זר	97,311	(1,129,397)
סחורות	-	11,504
ריבית	-	(100,421)
	306,502	**(844,400)**

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ג. החשיפה נטו לנכס הבסיס (המשך):

ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014

	השתלמות כללי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
			אלפי ש"ח		
מניות	26,750	-	71,836	5,405	34,390
מדד	12,520	3,443	30,970	6,363	17,514
מטבע זר	18,883	(19,863)	83,832	(14,413)	28,872
	58,153	(16,420)	186,638	(2,645)	80,776

ליום 31 בדצמבר 2013

	השתלמות כללי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
			אלפי ש"ח		
מניות	135,224	-	14,017	37,662	16,669
מדד	113,066	-	11,671	31,956	13,649
מטבע זר	(578,224)	(25,725)	(8,846)	(455,772)	(60,830)
סחורות	10,276	-	388	-	840
ריבית	-	(6,421)	-	(94,000)	-
	(319,658)	(32,146)	17,230	(480,154)	(29,672)

באור 8 – נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה מאוחד:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	57,763	-
רכישות ותוספות	107,172	47,034
עלויות והוצאות שהוונו	-	-
סה"כ תוספות	107,172	47,034
מימושים	(13,855)	-
התאמת שווי הוגן	(10,006)	10,729
יתרה ליום 31 בדצמבר	**141,074**	**57,763**

ב. הרכב ותנועה לפי מסלולים:

	2014			
	השתלמות כללי	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד	השתלמות אג"ח
	אלפי ש"ח			
יתרה ליום 1 בינואר	23,115	32,809	1,839	-
רכישות ותוספות	54,339	44,566	5,731	2,536
עלויות והוצאות שהוונו	-	-	-	-
סה"כ תוספות	54,339	44,566	5,731	2,536
מימושים	(5,544)	(7,870)	(441)	-
התאמת שווי הוגן	(4,042)	(5,642)	(327)	5
יתרה ליום 31 בדצמבר	67,868	63,863	6,802	2,541

באור 8 – נדל"ן להשקעה (המשך)

	2013		
	השתלמות כללי	השתלמות נירית קלאסי אלפי ש"ח	השתלמות גולד
יתרה ליום 1 בינואר	-	-	-
רכישות ותוספות	18,822	26,716	1,496
סה"כ תוספות	18,822	26,716	1,496
מימושים	-	-	-
התאמת שווי הוגן	4,293	6,093	343
יתרה ליום 31 בדצמבר	23,115	32,809	1,839

א. נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקופה (ככל שישנם), וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם והם מהוונים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכס ורמת הסיכון של ההכנסות הצפויות ממנו.

ב. כל הנכסים בהם משקיעה הקופה, בוצעו בנכסי נדלן מסחריים בארץ ובחו"ל הכוללים שוכרים קיימים. בהתאם, קיימת רגישות של שווי הנכסים הן ביחס לבאים:

- היבטי הריבית- לאור היותו של היוון תזרים המזומנים העתידי, מרכיב בהערכת השווי כאשר העיקרון המנחה הוא יחס הפוך בין גובה הריבית לשווי הנכס והן, למרכיב גובה השכירות.
- בהתייחס למצב שוק ההשכרה למסחר, במיקומו הגיאוגרפי של הנכס.
- לגבי הנכסים בחו"ל קיימת רגישות לתנודות בשערי החליפין על שווי הנכס, הנקבע במט"ח.

ג. לגבי התקשרות עתידית לרכישת נדל"ן ,ראה באור 15.

"אלטשולר שחם השתלמות"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
א. ההרכב מאוחד:	אלפי ש"ח	
חברה מנהלת	11,899	9,141
מוסדות	396	253
התחייבויות בגין נגזרים	41,596	16,790
התחייבויות בגין מכירות בחסר	25,538	132,884
	79,429	**159,068**

ב. ההרכב לפי מסלולים:

ליום 31 בדצמבר 2014

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
				אלפי ש"ח			
חברה מנהלת	6,479	22	98	270	217	4,090	723
מוסדות	173	4	5	-	5	198	11
התחייבויות בגין נגזרים	25,435	-	-	470	1,947	10,277	3,467
התחייבויות בגין מכירות בחסר	16,776	-	-	-	-	7,668	1,094
	48,863	26	103	740	2,169	22,233	5,295

ליום 31 בדצמבר 2013

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
				אלפי ש"ח			
חברה מנהלת	4,576	21	92	250	123	3,651	428
מוסדות	122	3	-	10	1	115	2
התחייבויות בגין נגזרים	13,144	-	-	66	888	1,410	1,282
התחייבויות בגין מכירות בחסר	64,242	-	-	-	3,219	59,074	6,349
	82,084	24	92	326	4,231	64,250	8,061

"אלטשולר שחם השתלמות"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 10 – דמי ניהול

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
השתלמות כללי	67,380	40,310	20,733
השתלמות כספית	256	259	233
השתלמות אג"ח ממשלתי	1,141	1,116	792
השתלמות אג"ח	3,144	2,790	1,643
השתלמות מניות	2,113	735	232
השתלמות נירית קלאסי*	47,209	25,004	-
השתלמות גולד	7,149	3,690	2,336
השתלמות קלאסי	-	**13,431	9,978
השתלמות אג"ח צמוד מדד	-	**35	13
	128,392	**87,370**	**35,960**

*ראה ביאור 1ד'-1ה'.
**עבור תשעה חודשים- ראה ביאור 1ד'.

ב. שיעור דמי ניהול מנכסים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
שיעור דמי הניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין מסך הנכסים (בכל המסלולים)	2.00	2.00	2.00
שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל :			
השתלמות כללי	0.90	0.99	1.08
השתלמות כספית	0.85	0.97	0.99
השתלמות אג"ח ממשלתי	0.89	0.94	0.94
השתלמות אג"ח	0.90	0.96	1.02
השתלמות מניות	0.83	0.90	0.97
השתלמות נירית קלאסי *	0.88	0.89	-
השתלמות גולד	0.86	0.97	1.06
השתלמות קלאסי	-	**0.69	1.01
השתלמות אג"ח צמוד מדד	-	**0.68	0.81

*ראה ביאור 1ה',1ו'
** עבור תשעה חודשים, ראה ביאור 1ה'.

"אלטשולר שחם השתלמות"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 11 – הוצאות ישירות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

	2014	2013	2012	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח			שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת		
א. מאוחד						
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	10,141	6,166	1,555	0.08	0.12	0.06
עמלות ניירות ערך לא סחירים	3,625	439	-	0.03	0.01	-
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	3,214	2,665	2,290	0.03	0.05	0.09
בגין נכסים מחוץ לישראל	406	-	-	*-	-	-
עמלות בנקאיות ואחרות	17	22	92	*-	*-	*-
סה"כ עמלות ניהול השקעות	**17,403**	**9,292**	**3,937**	**0.14**	**0.18**	**0.15**

ב .ההרכב לפי מסלולים:

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	6,053	-	46	133	447	2,593	869
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	1,893	-	-	73	-	1,456	203
עמלות ניהול חיצוני:							
בגין השקעה בקרנות השקעה	2,352	-	-	16	7	636	203
דמי ניהול נכסים מחוץ לישראל	247	-	-	3	24	93	39
עמלות בנקאיות	9	-	-	1	-	5	2
סה"כ עמלות ניהול השקעות	10,554	-	46	226	478	4,783	1,316

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד	השתלמות קלאסי*	השתלמות אג"ח צמוד מדד*
	אלפי ש"ח								
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	3,352	-**	25	115	204	1,453	411	604	2
הוצאות בגין השקעות לא סחירות	320	-	-	5	-	92	22	-	-
עמלות ניהול חיצוני:									
בגין השקעה בקרנות השקעה	1,980	-	-	9	-	246	179	251	-
עמלות בנקאיות	16	-	-	2	1	-	3	-	-
סה"כ עמלות ניהול השקעות	5,668	-	25	131	205	1,791	615	855	2

* לתקופה של תשעה חודשים ראה ביאור 1ה'
** סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות קלאסי	השתלמות גולד	השתלמות אג"ח צמוד מדד
	אלפי ש"ח							
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	1,010	1	9	40	77	266	151	1
עמלות ניהול חיצוני:								
בגין השקעה בקרנות השקעה	1,721	-	-	24	-	384	161	-
עמלות בנקאיות	21	-	-	4	-	54	13	-
סה"כ עמלות ניהול השקעות	2,752	1	9	68	77	704	325	1

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.10	-	0.03	0.04	0.25	0.05	0.14
עמלות ניירות ערך לא סחירים	0.03	-	-	0.02	*-	0.03	0.03
עמלות ניהול חיצוני:							
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.04	-	-	*-	*-	0.01	0.03
דמי ניהול נכסים מחוץ לישראל	*-	-	-	*-	0.01	*-	0.01
עמלות בנקאיות	*-	-	-	*-	*-	*-	*-
סה"כ עמלות ניהול השקעות	0.17	-	0.03	0.06	0.26	0.09	0.21

*סכום הנמוך מפרומיל

באור 11 – הוצאות ישירות (המשך)

ב. הרכב לפי מסלולים (המשך):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות נירית קלאסי	השתלמות גולד	השתלמות קלאסי*	השתלמות אג"ח צמוד מדד*
	שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת (%)								
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.11	-	0.02	0.05	0.62	0.08	0.16	0.04	0.05
עמלות ניירות ערך לא סחירים	0.01	-	-	*-	-	*-	0.01	-	-
עמלות ניהול חיצוני:									
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.07	-	-	*-	-	0.01	0.07	0.02	-
עמלות בנקאיות ואחרות	*-	-	-	*-	*-	-	*-	-	-
סה"כ	0.19	-	0.02	0.05	0.62	0.09	0.24	0.06	0.05

*לתקופה של תשעה חודשים, ראה ביאור 1ד'
** סכום הנמוך מפרומיל

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

	השתלמות כללי	השתלמות כספית	השתלמות אג"ח ממשלתי	השתלמות אג"ח	השתלמות מניות	השתלמות קלאסי	השתלמות גולד	השתלמות אג"ח צמוד מדד
	שיעור מתוך סך הנכסים לתום שנה קודמת							
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.07	*-	0.02	0.04	0.47	0.04	0.08	33.33
עמלות ניהול חיצוני:								
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.12	*-	-	0.02	-	0.06	0.08	-
עמלות אחרות	*-	*-	-	*-	-	0.01	0.01	-
סה"כ	0.19	*-	0.02	0.06	0.47	0.10	0.17	33.33

* סכום הנמוך מפרומיל

"אלטשולר שחם השתלמות"
באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 12 – תשואת מסלולי השקעה

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2014	2013	2012	2011	2010	תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים*
השתלמות כללי	5.92	9.98	14.89	0.00	10.37	8.11
השתלמות כספית	0.62	1.42	2.38	2.72	1.84	1.79
השתלמות אג"ח ממשלתי	5.12	2.90	9.80	4.59	7.67	5.99
השתלמות אג"ח	4.96	4.31	12.50	4.99	-	6.64
השתלמות מניות	5.40	19.42	18.52	(9.96)	-	7.65
השתלמות נירית קלאסי **	5.12	5.82	12.96	4.18	10.58	7.68
השתלמות גולד	5.87	10.26	15.27	(0.87)	-	7.46
השתלמות קלאסי	-	3.53**	12.82	4.54	-	-
השתלמות אג"ח צמוד מדד	-	4.45**	9.41	-	-	-

* או מתחילת השנה בה מוזג המסלול לקופה , ראה ביאור 1ב'-1ה'.
**לתקופה של עד חודש ספטמבר 2013 .ראה ביאור 1ד'

באור 13 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
ההרכב:	אלפי ש"ח	
לזכות החברה מנהלת – דמי ניהול לשלם	**11,899**	**9,141**

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 11,899 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול לחברה המנהלת	**128,392**	**87,370**	**35,960**

ג. אלטשולר שחם קרנות נאמנות בע"מ :

הקופה משקיעה בקרנות נאמנות המנוהלת ע"י חברה קשורה לחברה המנהלת.
החברה המנהלת החזירה את דמי הניהול שניגבו בגין השקעה זו לקופה .
להלן היתרות הנובעות מפעילות זו :

	31 בדצמבר	
מאזן:	2014	2013
	אלפי ש"ח	
השקעה בקרנות נאמנות	**39,842**	**31,970**
סעיפי דוח הכנסות והוצאות		
דמי ניהול בגין השקעה ביחידות הקרן	972	528
בניכוי החזרים	(972)	(528)
	-	**-**

באור 14 - מסים

א. בהתאם להוראות מס הכנסה, הקופה חייבת מס בגין הריבית על אחזקותיה באגרות החוב המהוות הכנסה לפי סעיף 3(ח) לפקודת מס הכנסה. ההכנסה מאגרות החוב והמס המנוכה בגינה מתייחסת לתקופה בה הוחזקו אגרות החוב שלא על ידי הקופה, בנוסף יתכן ניכוי מס במקור בחו"ל בגין השקעות הקופה בניירות ערך זרים בחו"ל.

ב. הוצאות המס השנה הינם בגין מס שנוכה במקור מחו"ל מניירות ערך זרים. (שנה קודמת זהה).

באור 15 – התחייבויות תלויות והתקשריות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות מסוימות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם, אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה.
להערכת הנהלת הקופה, נכון לתאריך המאזן, קיים חוב משוער הנובע מאי תשלום הפרשות שוטפות לקופה של מעבידים עבור עובדיהם בסך של 34,515 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 16,068 אלפי ש"ח). הנהלת הקופה פועלת לבירור סופי של מהות חובות אלו ולגבייתם של אלו מתוכם שיוכרו כחובות מוחלטים.

ב. לקרן יתרת התחייבות בגין השקעה בקרנות השקעה והלוואות לאחרים בסך 136,508 אלפי ש"ח (שנה קודמת – 7,113 אלפי ש"ח).

ג. לקרן התקשרות עתידית לרכישת נדל"ן להשקעה כדלקמן :

- השקעה בקרן נדל"ן בארה"ב בסך של כ- 13,249 אלפי ש"ח .הסכמי ההשקעה נחתמו אולם לתאריך המאזן טרם הועברו כספי הרכישה .
- השקעה בנכס נדל"ן מניב בישראל בסך של כ 9,764 אלפי ש"ח . לאחר תאריך הדוח הכספי הועבר תשלום לצורך רכישת האופציה לרכישת הנכס. רכישת הנכס תלויה בקיום תנאים מתלים ע"י המוכר